



## IMPACT INVESTING

*"INVESTIRE IN UN  
DOMANI MIGLIORE"*

Orientamento allo scopo.  
Finanziariamente remunerativo.

### Qual è la vostra definizione di "impact investing"?

Secondo la definizione comune, l'impact investing è una tipologia d'investimento che viene attuata con l'intenzione di generare un impatto sociale e ambientale positivo e misurabile oltreché un rendimento finanziario<sup>1</sup>. Per Candriam, il punto chiave è l'intenzionalità. Gli investimenti che rientrano in questa categoria vengono concepiti e implementati con l'esplicita intenzione di produrre effetti significativi sulla società o sull'ambiente. Si tratta spesso di investimenti nel private equity o nel debito privato. La misurazione del loro impatto può essere comparata mappandone gli obiettivi di impatto con i rilevanti Obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU.

### Qual è la differenza tra investimenti ESG e impact investing?

L'investimento sostenibile, che in genere riguarda strumenti di debito o titoli azionari quotati, integra i fattori sociali, ambientali e di governance nell'analisi degli investimenti e nella costruzione del portafoglio. L'impatto di queste strategie a livello di cambiamenti climatici, circolarità dell'economia o parità di genere viene misurato attraverso numerosi indicatori, come le emissioni di gas serra o la diversità di genere. In Candriam, utilizziamo i diritti di voto conferiti dalle azioni possedute per indurre i management societari a orientarsi verso pratiche commerciali più sostenibili. Tuttavia, non esercitiamo un controllo diretto sulla dirigenza delle aziende. Le soluzioni di Candriam per l'impact investing si prefiggono di colmare questo divario

investendo in fondi di private equity con un obiettivo chiaro e misurabile in campo ambientale o sociale. Ci concentriamo su una ristretta rosa di fondi con track record di investimento in società che abbiano una missione sociale o ambientale da svolgere, per il cui adempimento risulta essenziale il supporto erogato dal fondo investitore. In questi casi il nostro impatto è dunque più diretto e discende dalla costituzione stessa dell'impresa nonché dalla nostra decisione di investire in essa.

### Perché ritenete che l'impact investing diventerà una strategia ampiamente diffusa?

L'impact investing è la modalità d'investimento tipica dei Millennial. Entro dieci anni, questa generazione sarà la più numerosa tra i lavoratori e i leader. Di fondamentale importanza sia per il mondo degli affari che per i mercati di investimento, si prevede che entro il 2025 questa categoria di investitori erediterà 30.000 miliardi di dollari di asset dai propri genitori<sup>2</sup>. Tradizionalmente, gli investitori concepiscono gli obiettivi sociali e ambientali come temi separati dall'investimento. La prossima generazione ritiene invece che fare del bene e investire non siano attività semplicemente compatibili, bensì inseparabili<sup>3</sup>. Da parte nostra, siamo convinti che l'impact investing troverà ampia diffusione grazie alle sue peculiarità.

### È davvero possibile misurare "l'impatto"?

La misurazione è il fulcro attorno a cui ruota questo tipo di investimenti. Ci aspettiamo che l'obiettivo di impatto di qualsiasi nostro investimento sia

misurabile e che il management sia responsabile per il risultato ottenuto. Ad esempio, il numero di metri cubi di acqua risparmiata o purificata, il numero dei nuovi posti di lavoro creati o di nuove scuole aperte. Queste rilevazioni specifiche possono essere mappate, misurate, rendicontate e monitorate in rapporto agli Obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU. Investiamo in progetti con obiettivi che vengono misurati e chiaramente rendicontati con la stessa frequenza e livello di dettaglio dei target finanziari. Non tutti gli investitori a impatto si preoccupano di questo aspetto, ma noi riteniamo che sia necessario per aumentare la trasparenza nel rapporto tra investitori, società in portafoglio e gestori di private equity.

### Quale rendimento finanziario possiamo aspettarci?

Molti megatrend come ad esempio risorse idriche, clima e sicurezza alimentare offrono opportunità per esercitare l'impact investing: il nostro obiettivo è quantomeno eguagliare i rendimenti del mercato. Ricerchiamo investimenti che abbiano sia un impatto sociale e/o ambientale sia un rendimento finanziario.

In Candriam siamo convinti che le società capaci di cogliere le opportunità e le sfide legate alla sostenibilità, unitamente a quelle finanziarie, siano le più propense a generare valore per gli azionisti. Questo vale per le imprese che sono state fondate con l'esplicita intenzione di conseguire un impatto sociale o ambientale ed è per tale ragione che non abbiamo problemi a porci come obiettivo i rendimenti del mercato anche nel caso dell'impact investing.

## Quale posizione occupa l'impact investing rispetto ad asset class più tradizionali?

L'impact investing è un'area in crescita del mercato, ma è ancora nelle prime fasi del suo sviluppo, sta iniziando soltanto adesso a guadagnarsi uno spazio più ampio. Gli strumenti per gestire i temi correlati sono già disponibili, ad esempio modelli per allineare gli incentivi, sistemi di misurazione della performance ai fini dell'attribuzione di responsabilità e veicoli d'investimento specializzati. L'industria della gestione patrimoniale possiede tutti gli elementi costitutivi, ma il segreto per una buona riuscita è saperli combinare nel modo giusto. Gli investimenti a impatto hanno storicamente riguardato progetti nei paesi emergenti; ne è un esempio il microcredito erogato a singoli imprenditori in luoghi dove il sistema bancario non arriva. Attualmente, l'impact investing a vocazione sia sociale che ambientale sta registrando una rapida accelerazione. Ad oggi, il 30% degli investimenti a impatto si colloca nei paesi sviluppati; tra questi, l'Europa occidentale è tra i mercati più sofisticati e con il tasso di crescita maggiore. La situazione è simile anche a livello di settori. Il microcredito e altri servizi finanziari continuano a rappresentare oltre un terzo del mercato dell'impact investing; infrastrutture, risorse idriche ed energia sono tra i settori in più rapida espansione. Anche servizi di base come abitazioni, sanità e istruzione offrono opportunità crescenti.

## Perché un numero elevato di investimenti a impatto non è ancora quotato?

Stando al volume di patrimonio gestito, la maggior parte dell'universo dell'impact investing è costituito da debito privato, le cosiddette "obbligazioni verdi" ("green bonds"), mentre in seconda posizione si colloca il private equity<sup>4</sup>.

Solo un terzo degli investimenti a impatto è quotato su mercati pubblici, in prevalenza sotto forma di

obbligazioni verdi. La maggior parte delle società emittenti non sono state costituite con uno specifico obiettivo sociale o ambientale. Alcune stanno portando avanti nuovi progetti o hanno istituito unità di business nel campo. L'investimento azionario in progetti a impatto di questo genere non è scindibile dal resto del valore patrimoniale della società. Alcuni di questi investimenti, tuttavia, possono essere finanziati mediante obbligazioni verdi oppure collegate al singolo progetto. Occorre cautela nell'etichettare azioni quotate come investimenti a impatto.

## E per quanto riguarda liquidità e diversificazione?

Come nel caso di private equity, venture capital, asset reali o investimenti non quotati, gli investitori si impegnano a mantenere il proprio investimento. Devono quindi decidere in precedenza quanta parte del loro portafoglio sono disposti ad allocare su attivi illiquidi o reali. Un potenziale problema, comune anche ad alcuni investimenti in venture capital, è dato dalla scalabilità del modello di business sottostante. Un progetto startup a impatto sociale o ambientale può diventare remunerativo non soltanto a livello locale, ma anche in altre realtà ampliandone l'applicazione e trasformandosi in un business a impatto notevole? L'impact investing come asset class dovrebbe conferire diversificazione al portafoglio, poiché questo tipo di investimenti non ha correlazione con i titoli quotati. Nel caso dei fondi esistenti, però, esiste un fattore di concentrazione settoriale, poiché un gestore di investimenti a impatto ha spesso maturato esperienza in una particolare area sociale o ambientale oppure in una specifica gamma di obiettivi strettamente interrelati.

## In termini pratici, perché dovrei investire?

Il ventaglio di tematiche in espansione e la crescente consapevolezza in materia offrono una maggiore scelta di investimenti e una disponibilità di fondi più diversificata. Un approccio del tipo fondo di fondi può contribuire

alla gestione di molti dei problemi iniziali che derivano dalla relativa giovinezza ed eterogeneità dell'impact investing come asset class. Diversificazione degli attivi, liquidità e rendicontazione dell'impatto misurato sono tutti aspetti che possono essere migliorati ricorrendo alla struttura del fondo di fondi.

## Perché Candriam?

Candriam può vantare un team multi-manager consolidato con l'esperienza necessaria per valutare e monitorare i gestori di investimenti nascenti al fine di costruire una struttura del tipo fondo di fondi e generare quindi un portafoglio diversificato. Ci concentriamo sulla scalabilità dei modelli di business, un fattore chiave tanto per i rendimenti quanto per la strategia di uscita.

L'impact investing deve essere valutato sia rispetto alle intenzioni e agli obiettivi di impatto sia rispetto ai target finanziari. Candriam può avvalersi di oltre vent'anni di esperienza negli investimenti sostenibili per misurare efficacemente i traguardi raggiunti in termini di impatto e sostenibilità. Abbiamo lanciato il nostro primo investimento SRI nel 1996 e istituito il nostro team interno di analisi ESG dedicato nel 2005. Disponiamo delle competenze necessarie per rendicontare e valutare i risultati derivanti dalla performance dell'impatto con la stessa responsabilità dei risultati della performance finanziaria.

Crediamo nell'importanza di allineare gli incentivi. Siamo in grado di creare una struttura in cui i gestori di investimenti a impatto percepiscono commissioni di incentivo solo se conseguono risultati sia in termini di performance socio-economica che di performance finanziaria.

SCOPRITE DI PIÙ SULLE  
NOSTRE STRATEGIE:  
[www.candriam.com](http://www.candriam.com)



## Impatto. Siamo in grado di misurarlo. Siamo in grado di gestirlo.

<sup>1</sup> GIIN, Global Impact Investing Network, <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#what-is-impact-investing>, pagina visitata il 27 novembre 2019.

<sup>2</sup> "How green are your investments?", Financial Times, 23 maggio 2019, citando JPMorgan Private Bank

<sup>3</sup> "...I Boomer ritengono che fare del bene sia una cosa diversa dall'investire, mentre i Millennial non capiscono come si possano separare le due cose", Julia Balandina Jaquier, consulente familiare e investitore a impatto, citata in 'The Economist', 25 novembre 2017

<sup>4</sup> GIIN, Global Impact Investing Network, Annual Impact Investor Survey, giugno 2019; pagina 22.

**Avviso importante:** Questa pubblicità è rivolta esclusivamente ai investitori professionisti europei.

Questo documento è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa. Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web [www.candriam.com](http://www.candriam.com), le informazioni chiave per gli investitori, il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti prima di investire in uno dei nostri fondi. Questi documenti sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun Paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.